



BORDEAUX 05 57 26 65 99 sdm.bordeaux@arkea.com	LYON 04 72 56 06 69 sdm.lyon@arkea.com	NANTES 02 40 35 00 20 sdm.nantes@arkea.com
BREST 02 98 28 49 50 sdm.brest@arkea.com	MARSEILLE 04 96 20 38 80 sdm.marseille@arkea.com	PARIS 01 53 00 36 56 sdm.paris@arkea.com
		RENNES 02 99 85 85 10 sdm.rennes@arkea.com

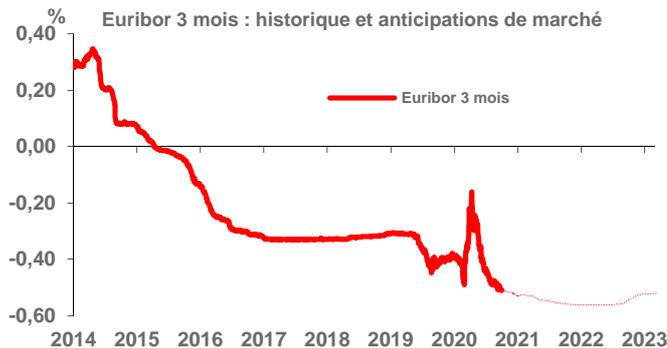
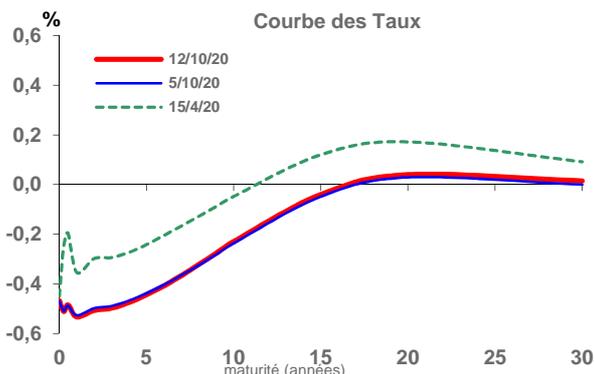
mardi 13 octobre 2020

La Banque d'Angleterre réfléchit aux taux négatifs

La Banque d'Angleterre (BoE) a demandé aux banques britanniques d'étudier les conséquences d'un éventuel passage des taux directeurs en territoire négatif. Pour rappel, le principal taux directeur de la BoE est actuellement à 0,1%, son plus bas niveau historique. Dans un courrier adressé aux Présidents de banques, l'autorité monétaire a demandé aux établissements de crédit de répondre avant le 12 novembre à la question : " nous sollicitons des informations détaillées sur la capacité actuelle de votre société à opérer avec un taux directeur nul, un taux directeur négatif ou un système de rémunération des réserves par paliers, ainsi que sur les mesures que vous devriez prendre pour préparer leur mise en application". La Banque centrale précise toutefois que cette réflexion ne signifie pas que le taux directeur serait effectivement ramené à zéro ou en territoire négatif. Elle vise à se préparer à toutes les éventualités, notamment du point de vue opérationnel et technologique. En effet, le courrier n'évoque en rien la question de l'impact des taux négatifs sur la rentabilité bancaire.

En Zone euro, le recul de l'inflation en septembre tend à renforcer les anticipations des marchés concernant d'éventuelles nouvelles mesures d'assouplissement de la Banque centrale européenne, alors même que le rebond de l'activité tend à s'affaiblir et que l'épidémie accélère sur le vieux continent. En Allemagne, l'indice des prix harmonisé au niveau européen (HCPI) a ainsi reculé de 0,4% en septembre (en glissement annuel, après -0,1% en août), très en dessous de la cible de l'autorité monétaire (inflation inférieure mais proche de 2%). De même, en France, les prix demeurent in extremis hors du territoire négatif (+0,0% après +0,2% en août) selon les estimations préliminaires de l'Insee. Pourtant, **le très conservateur Gouverneur de la Banque nationale allemande (Bundesbank ou Buba), Jens Weidmann, affirme qu'il n'y a toujours aucune raison d'assouplir davantage la politique monétaire.** Dans une interview publiée la semaine dernière, Jens Weidmann estime que les mesures déjà mises en place sont appropriées et devraient permettre à l'économie d'enregistrer des performances supérieures aux attentes : passé le rebond en 2021, la BCE prévoit une croissance de 3,2% en 2022 avec une inflation de 1,3%. Le Gouverneur « faucon » déclare également douter de la pertinence d'inclure les actions dans le cadre du programme d'achats d'actifs de la BCE (QE) ou encore de laisser l'inflation dépasser temporairement la cible de 2%, à l'image de la Réserve fédérale américaine. Le Gouverneur de la Buba prévient enfin qu'une éventuelle extension du PEPP (plan pandémique de la BCE) ferait probablement l'objet d'un recours devant la Cour constitutionnelle allemande.

Indicateurs de taux



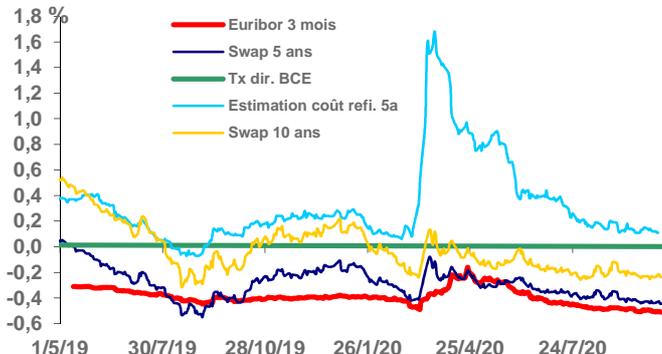
Fixings et niveaux au **12 octobre 2020**

CMS (fixings taux longs (*))	Principaux taux monétaires
1 an -0,533%	Eonia -0,471%
2 ans -0,507%	Euribor 1 Mois -0,538%
3 ans -0,498%	Euribor 3 Mois -0,511%
4 ans -0,475%	Euribor 12 Mois -0,468%
5 ans -0,444%	Libor 3 Mois USD 0,224%
6 ans -0,408%	Libor 3 Mois CHF -0,762%
7 ans -0,367%	Libor 3 Mois JPY -0,101%
8 ans -0,322%	Libor 3 Mois GBP 0,050%
10 ans -0,230%	Principaux taux obligataires
12 ans -0,143%	TEC 5 ans -0,63%
15 ans -0,040%	TEC 10 ans -0,29%
20 ans 0,040%	OAT 10 ans -0,30%
30 ans 0,015%	Taux 10 ans Allemagne -0,56%
Taux Livret & LDDS	Taux 10 ans Etats-Unis 0,74%
Tx Livret A réglementé 0,50%	Taux 10 ans Espagne 0,14%
Tx formule (**) -0,24%	Taux 10 ans Italie 0,66%

(*) fixings des taux de swap € (contre Euribor 6 mois)

(**) formule basée sur l'EONIA et l'inflation selon règle de calcul en vigueur

Evolution sur un an des taux à court et long termes et du coût estimé de refinancement de marché des banques à 5 ans



Estimation du spread de refinancement des banques à 5 ans : 0,11% ↗ 0,12%

Euro contre Dollar à 1,1736\$. Brent : 42,4 \$/brl. Marchés actions : CAC 40 à 4 947,6 points, soit une évolution de -12,8% sur 1 an glissant.

Taux Euro 3 mois à -0,508%. Taux Euro 10 ans à -0,23%

Source données : Bloomberg

Rédaction : Rodrigue Méar, Paul Chollet, Julien Lecumberry - sdm.strategie@arkea.com